SUPLEMENTO ECONOMICO DE PAGINA/12 13 DE ENERO DE 2002 AÑO 12 Nº613






Si las remarcaciones de precios de alimentos continúan, no habrá plan social que alcance para cubrir a la cantidad de personas que caerán en la pobreza en los próximos meses. A Duhalde lo desvelan los cacerolazos, pero el aumento explosivo de la pobreza podría potenciar saqueos y piquetes

# El estallido

Telam

- Según un documento que circula en el Gobierno, al que accedió **Cash**, más de 8 millones de personas viven como equilibristas sobre la línea de pobreza.
- Si los precios de la canasta familiar aumentaran apenas 5 por ciento, el número de pobres se acrecentaría en casi 700 mil, mientras que habría 340 mil indigentes más.
- Si la suba de precios es del 10 por ciento, habrá 1,3 millón más de pauperizados.
- Si la inflación en los alimentos fuera del 15 por ciento, 2 millones de personas caerían en la pobreza y casi 1 millón en la indigencia. Con 30 por ciento de inflación, habría casi 4 millones más de pobres.
- El relevamiento efectuado por **Cash** en almacenes y supermercados indica que, por ahora, la suba de precios de los principales productos de la canasta básica de alimentos ronda entre el 10 y el 20 por ciento.

# Sumacero

## teXtual



*"Las nuevas medidas económicas afectan severamente el salario real y, mientras se discuten distintas propuestas para intentar solución a las dificultades sobre ciertos sectores económicos, en ningún momento se evaluaron medidas para mejorar el salario real (impositivas, financieras, tarifarias, entre otras) y compensar el efecto del evidente aumento de precios que determina la devaluación. El segmento de pymes ha quedado también en un escenario límite, ya que vende en pesos en el mercado interno y está endeudado en dólares con bancos y proveedores que son grandes empresas con poder de presión en las negociaciones."* Esto es lo que opinan sobre el rumbo económico que está adoptando la administración Duhalde los economistas **Miguel Peirano** y **Federico Poli**.

## el Libro



**La economía posmenemista: ¿atrapada sin salida?** es el último libro del economista ***Naún Minsburg*** editado por Eudeba, con prólogo de Alfredo Eric Calcagno. La transnacionalización, la "macdonalización" de la cultura, el libre mercado y la función del Estado, la distribución del ingreso, el papel de los organismos financieros internacionales, la insoportable asfixia de la deuda externa, el ataque especulativo de "los mercados", el Mercosur, el fin de la Convertibilidad, son algunos de los temas fundamentales que se analizan en el libro de una manera didáctica, pero al mismo tiempo con un enfoque crítico, presentando propuestas alternativas. Un diagnóstico preciso sobre la "globalización de la miseria" que se extendió impiadosamente en la Argentina durante la última década.

## el Dato

Si se mide por el tipo de cambio oficial, tras casi once años de mantenerse último en la tabla de devaluadores por la **Convertibilidad**, la Argentina saltó al 6° lugar del ranking de aumento de la cotización del **dólar** en el último quinquenio. Claro que, medido por el dólar libre, que el viernes pasado cotizó alrededor de 1,65/1,70 peso por dólar, el país bien podría ya ubicarse en el tercer puesto del ranking. La gran apuesta del Gobierno es que el dólar libre no pase rápidamente al tope de la tabla. Porque ello significaría que el dólar libre se habría disparado descontroladamente, superando cómodamente los 2 pesos, lo cual realimentaría las expectativas inflacionarias.

## Ranking

**Devaluadores**
–suba del dólar–
(julio '97/Dic 2001)

| | |
|---|---|
| Brasil | 116,8% |
| Colombia | 108,4% |
| Chile | 59,3% |
| Malasia | 44,5% |
| Corea del Sur | 42,6% |
| Argentina(*) | 40,0% |
| Tailandia | 38,3% |
| Euro (01/99-09-01) | 27,2% |
| Singapur | 24,6% |
| Taiwan | 20,1% |
| Alemania | 19,9% |
| México | 19,0% |
| Japón | 6,6% |

(*) Considerando el tipo de cambio oficial 1,40 peso por dólar.

*Fuente:* FIDE

## Consumo

**Carrefour** selló el jueves un compromiso con sus clientes subiendo la apuesta: *"Garantizamos el precio más bajo o le devolvemos 10 veces la diferencia"*. Según el comunicado emitido por la empresa, *"el nuevo compromiso se inscribe en el marco de la actual situación económica y social que demanda, a todos los actores de la sociedad, acciones concretas y responsables para salir de la crisis y reconstruir la Argentina.* El nuevo compromiso, de devolver 10 veces la diferencia, se instrumentará si, tras haber adquirido un artículo nacional, el cliente adquiere otro artículo igual en un negocio minorista a un precio menor; o presenta una publicación ofreciendo el mismo artículo a un precio inferior; o presenta un comprobante de otro comercio minorista con un precio menor.

# El estallido



Gonzalo Martínez

**POR MAXIMILIANO MONTENEGRO**

Si las remarcaciones de precios continúan como en las últimas dos semanas, no habrá plan social ideado por Hilda "Chiche" Duhalde que alcance para cubrir siquiera a la cantidad de personas que caerán en la pobreza en los próximos meses. Según un estudio que circula por el Gobierno, al que accedió **Cash**, si el costo de la canasta de alimentos básicos aumentara "sólo" un 5 por ciento, entonces casi 700 mil personas caerían bajo la línea de pobreza y, a su vez, unas 350 mil descenderían un escalón más en la degradación de sus condiciones de vida, pasando a ser indigentes. Si la suba de precios de la cesta alimentaria ronda el 10 por ciento, habrá 1,3 millón más de pauperizados. Mientras que si la inflación en los alimentos fuera superior al 15 por ciento, entonces los nuevos pobres debido a la devaluación superarían largamente los 2 millones. Una dinámica tan explosiva se debe a que, después de cuatro años de recesión, una amplísima franja de la población vive actualmente con ingresos que la convierten en equilibrista sobre la línea de pobreza, medida por una canasta básica de consumo familiar valuada en 460 pesos mensuales.

**Desvelado:** "El presidente Eduardo Duhalde está obsesionado por no terminar como sus recientes antecesores, echados por los cacerolazos de la clase media".

El presidente Eduardo Duhalde está obsesionado por no terminar como sus recientes antecesores, los ex presidentes Fernando de la Rúa y Adolfo Rodríguez Saá, echados por los cacerolazos de la clase media. Según cuentan sus más estrechos colaboradores, está convencido de que los sectores más pobres, la base social del peronismo, no serán los protagonistas de un nuevo estallido, porque confía en la eficaz mezcla de clientelismo y asistencia social que prepara su esposa Chiche, flamante ministra encargada del área. En cambio, lo desvela –literalmente desde la noche del jueves pasado– el impredecible humor de la clase media, destinataria –aunque no beneficiaria– hasta ahora de todas las medidas del Gobierno vinculadas con el corralito y la pesificación de créditos. Puesto en términos de un asesor del gabinete, para el Presidente la amenaza hoy proviene de las cacerolas antes que de los saqueos y los piquetes.

Sin embargo, la impresionante expansión de la pobreza que causaría una vuelta de la inflación, por más moderada que fuera, en el actual contexto económico, podría invertir en cuestión de semanas esa lógica. O peor aún, potenciar ambos frentes del conflicto social, generalizando el estallido.

Por estos días circula entre los funcionarios del área social un documento que expresa con toda crudeza la debilidad de las condiciones de subsistencia de una enorme franja de la población, de "clase media baja", frente a las remarcaciones de precios. Más aún, porque el impacto de dichas remarcaciones sobre el ingreso real de las familias no podrá compensarse con incrementos salariales en un contexto de 20 por ciento de desocupación.

Así, hoy el aumento de la pobreza, desde niveles casi tan elevados como en los tiempos de la hiperinflación, sería aún más acelerado que en la época de la híper. Según esta investigación, a la que accedió **Cash**, el diagnóstico es el siguiente:

- Más de 8 millones de personas viven hoy con ingresos apenas superiores a la llamada línea de pobreza, valuada en 460 pesos mensuales para el grupo familiar.
- El gasto en alimentos y bebidas acapara entre el 45 y el 55 por ciento del presupuesto de esta franja, mientras que en la clase media acomodada sólo representa entre el 20 y el 30 por ciento.
- Por debajo de este segmento, hay casi 14 millones de pobres en todo el país, el 40,2 por ciento de la población.
- Un escalón más abajo, 4,5 millones de personas subsisten en la indigencia; es decir, apenas pueden adquirir una canasta exclusivamente de alimentos esenciales de 70 pesos mensuales por adulto del hogar.

En este contexto, los técnicos del Gobierno hicieron simulaciones suponiendo distintos escenarios de aumento de precios en la canasta básica de alimentos, en la cual tienen un peso notorio los siguientes productos: pan fresco, arroz, harina, pollo, leche, huevos, papa, aceite y azúcar, entre otros. Los resultados son los siguientes:

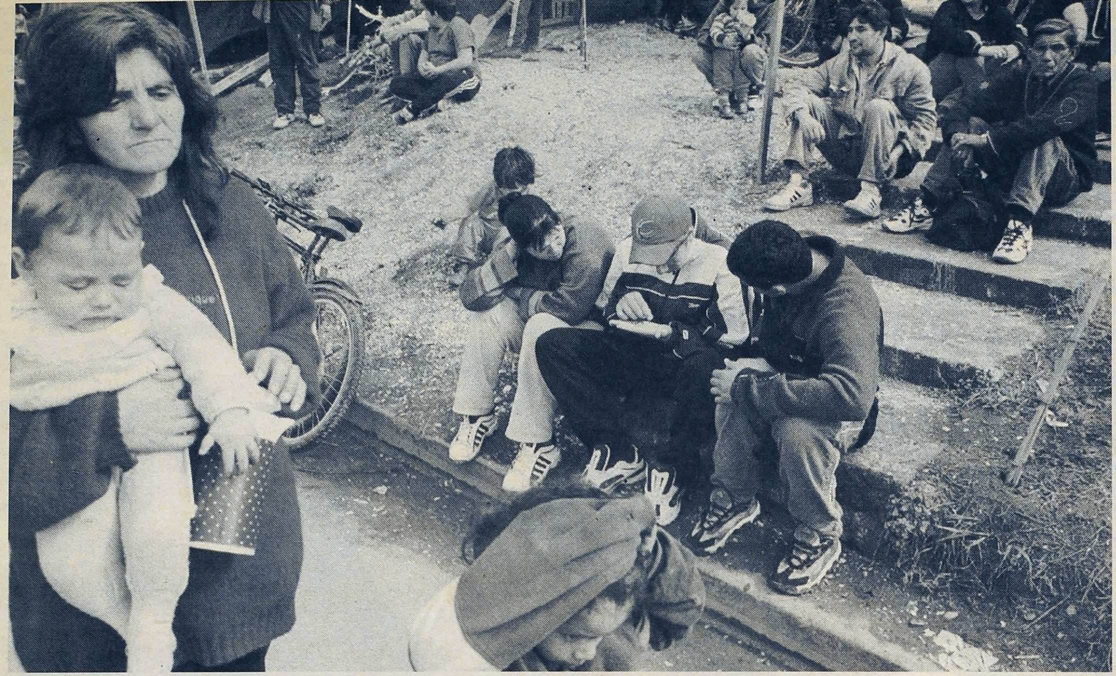
- Si los precios de la canasta familiar aumentaran 5 por ciento, el número de pobres se acrecentaría en casi 700 mil, mientras que habría 340 mil indigentes más (ver cuadros).
- Si la suba fuera del 9 por ciento, habría 1,2 millón más de pobres y 440 mil indigentes más.
- Si la inflación en los alimentos fuera del 15 por ciento, 2 millones de personas caerían en la pobreza y casi 1 millón en la indigencia.
- Con un incremento de la canasta familiar del 30 por ciento, entonces habría 3,7 millones de pobres más y casi 2 millones más de indigentes.

El relevamiento efectuado por **Cash** en almacenes y supermercados durante la última semana indica que, por ahora, la suba de precios de los principales productos de la canasta básica de alimentos ronda entre el 10 y el 20 por ciento (ver aparte).

El problema no son los productos importados, que en su mayoría siempre estuvieron vedados a los sectores de ingresos más bajos, sino los productos de exportación, como la harina, el aceite o los lácteos. El motivo es simple: con un aumento del dólar del 40 por ciento, a cualquier exportador de aceite, por ejemplo, le conviene vender en el exterior, donde sus ingresos se incrementarán en esa proporción que seguir vendiendo al mismo precio en el mercado local. Esto es así porque el Gobierno se abstuvo de imponer retenciones o derechos de exportación a las exportaciones agropecuarias, para apropiarse de la renta extraordinaria que provoca la devaluación en ese sector.

**Problema:** "El problema no son los productos importados, que en su mayoría estuvieron vedados para estos sectores, sino los productos de exportación".

Un impacto tan brutal del regreso de la inflación, después de cuatro años de recesión, es la mejor prueba de que la política social sería apenas un balde de agua en el desierto si no adoptaran medidas de política económica compensatorias de la devaluación, para redistribuir ingresos en favor de los sectores más vulnerables frente a la crisis.


Adrián Pérez

# Pobreza

## devaluación

■ Si las remarcaciones de precios de alimentos continúan, no habrá plan social ideado por Hilda "Chiche" Duhalde que alcance para cubrir siquiera a la cantidad de personas que caerán en la pobreza.

■ Según un documento que circula en el Gobierno, más de 8 millones de personas viven como equilibristas sobre la línea de pobreza (460 pesos mensuales para el grupo familiar).

■ Si los precios de la canasta familiar aumentaran apenas 5 por ciento, el número de pobres se acrecentaría en casi 700 mil, y habría 340 mil indigentes más.

■ Si la inflación en los alimentos fuera del 15 por ciento, 2 millones de personas caerían en la pobreza y casi 1 millón en la indigencia.

■ Con un incremento de la canasta familiar del 30 por ciento, entonces habría 3,7 millones de pobres más y casi 2 millones más de indigentes.

■ El relevamiento efectuado por **Cash** en almacenes y supermercados durante la última semana indica que la suba de precios de los principales productos de la canasta familiar ronda entre el 10 y el 20 por ciento.

**SI VUELVE LA INFLACION...**

Estimación del impacto de un aumento del costo de vida en la pobreza.

**PERSONAS BAJO LA LINEA DE POBREZA**

| | Personas | % de la población | Aumento personas |
|---|---|---|---|
| Actual | 13.773.481 | 40,2 | – |
| Con la suba del costo de la canasta familiar | | | |
| + 5% | 14.449.166 | 42,1 | 675.685 |
| + 7% | 14.769.863 | 43,1 | 996.382 |
| + 9% | 14.997.822 | 43,7 | 1.224.341 |
| + 15% | 15.715.990 | 45,8 | 1.942.509 |
| + 20% | 16.345.306 | 47,7 | 2.571.825 |
| + 30% | 17.501.065 | 51,0 | 3.727.584 |

*Fuente:* Dirección General de Estudios y Formulación de Políticas de Empleo, en base a EPH (INdEC) y Secretaría de Programación Económica.

**O FRENAN LA REMARCACION DE PRECIOS O...**

Estimación del impacto de una suba del costo de vida en la indigencia

**PERSONAS BAJO LA LINEA DE INDIGENCIA**

| | Personas | % de la población | Aumento personas |
|---|---|---|---|
| Actual | 4.565.849 | 13,3 | - |
| Con suba del costo de la canasta familiar | | | |
| + 5% | 4.906.816 | 14,3 | 340.967 |
| + 7% | 5.007.746 | 14,6 | 441.897 |
| + 9% | 5.140.388 | 15,0 | 574.539 |
| + 15% | 5.562.651 | 16,2 | 996.802 |
| + 20% | 5.855.306 | 17,1 | 1.289.457 |
| + 30% | 6.537.240 | 19,1 | 1.971.391 |

*Fuente:* Dirección General de Estudios y Formulación de Políticas de Empleo, en base a EPH (INdEC) y Secretaría de Programación Económica.

LAS SUBAS RONDAN ENTRE EL 10 Y EL 20 POR CIENTO

# La remarcadora no descansa

**AUMENTOS DE PRECIOS EN LA CANASTA DE LOS POBRES**

| Producto | Suba de precios relevada |
|---|---|
| HARINA | 21% |
| ACEITE | 16% |
| AZÚCAR | 20% |
| MANTECA | 10% |
| HUEVOS | 10% |
| YERBA | 20% |
| POLLO | 20% |
| GASEOSA | 10% |
| VINO TINTO | 27% |
| PAN | 10% |
| MILANESAS | 10% |

*Fuente:* Elaboración propia sobre la base de datos de mercado.

Jorge Larrosa



**POR FERNANDO KRAKOWIAK**

Los precios de los productos que componen la canasta básica de alimentos de los sectores más pobres aumentaron entre un 10 y un 30 por ciento luego de la devaluación del peso. Los supermercados tratan de disimular la suba de precios poniendo productos en oferta, sacando los precios de las góndolas, o reemplazando las marcas líderes por otras de segunda línea que se ofrecen a precios de primera. En la sucursal Villa Crespo del Supermercado Coto el kilo de azúcar sigue costando 0,59 centavos, pero en lugar de Ledesma se ofrece la marca Jagüel que antes valía 0,49 centavos. En Disco afirman que mantienen los precios sin remarcar. Sin embargo, el kilo de harina Blancaflor, que aparece sin precio en las góndolas, subió de 0,65 a 0,79. Mientras que la Polenta Mágica de 750 gramos aumentó de 0,99 a 1,29 pesos. En el supermercado Norte el aceite Lira de un litro subió de 1,99 a 2,32 pesos y varios productos de primera línea desaparecieron de las góndolas.

El comercio minorista también vio aumentar sus costos a raíz de la suba de algunos productos esenciales. Sin embargo, por ahora muchos comerciantes decidieron mantener los precios debido a la recesión que atraviesa la economía. José Rodríguez Nannis, secretario de Fedecámaras, afirmó a Cash que "los pequeños comercios debemos dejar de comprarle a las empresas que aumenten sus precios". Durante la semana, los proveedores que abastecen a los almacenes y minimercados aumentaron casi todos los productos de la canasta básica. Sancor subió la manteca un 10 por ciento, el aceite aumentó un 15 por ciento y el vino de mesa trepó un 20 por ciento. El litro de vino tinto Termidor que antes costaba 1,10 ahora podría subir a 1,40 según le informaron a este suplemento varios almaceneros. La yerba mate también subió cerca de un 20 por ciento. El pollo, los huevos, las gaseosas y las galletitas aumentaron más de 10 por ciento. Mientras que las frutas y verduras se mantuvieron tal como estaban antes de la devaluación, salvo en el caso de las bananas y el kiwi que aumentaron debido a que son importadas.

La harina encabezó el ranking de subas al llegar al 40 por ciento en el mercado mayorista. La bolsa de 50 kilos que compran las panaderías costaba 14,50 pesos a comienzos de diciembre, pero luego de la devaluación subió a 23,25 pesos. El Centro de Industriales Panaderos afirmó que "el pan no debería subir más de 10 centavos". Sin embargo, nadie sabe qué podría pasar en los próximos días. En muchos comercios afirman que la situación será más complicada cuando se levante el feriado cambiario y el dólar libre se distancie aún más de la paridad oficial.

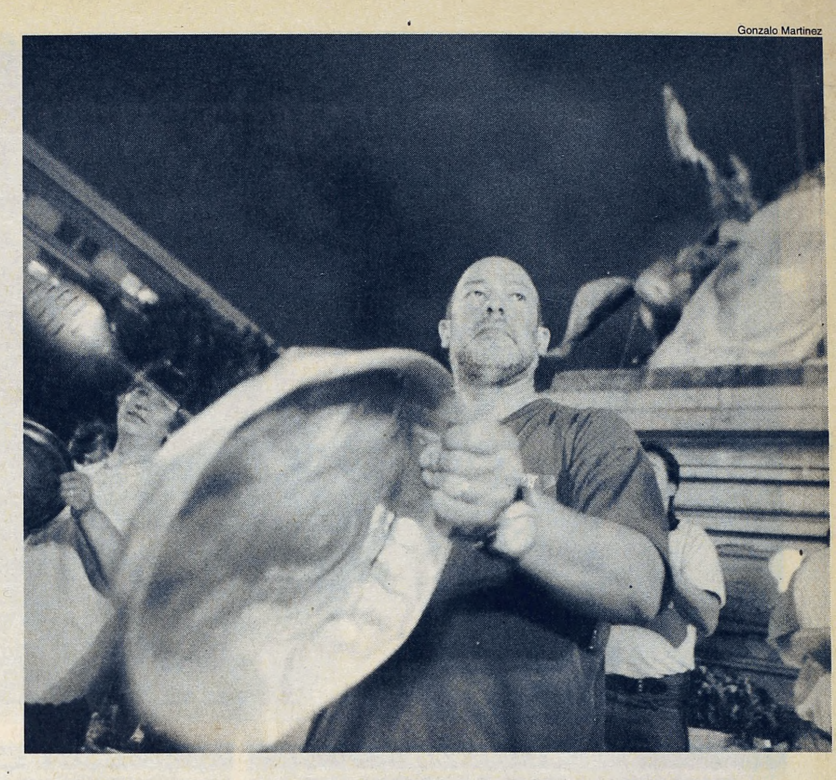
■ "Es un error intentar equilibrar las cargas políticas con una medida sin sustento técnico. Inevitablemente, de un modo u otro, habrá que compensar a los bancos si no se quiere castigar a depositantes o deudores."

■ "Pero también es claro que si se pretende cambiar el humor de los compatriotas, hay que instalar la equidad al interior de la economía."

■ "Esto implica corregir el sistema jubilatorio privado, incluyendo la recuperación de beneficios abusivos apropiados en todos estos años; modificar de base la sinrazón de la estructura impositiva; regular el sistema financiero para evitar que sean cómodos canales de fuga de dinero."

Enrique Martínez argumenta que la pesificación de créditos con mantenimiento de depósitos dolarizados "no tiene sentido técnico". Y que habrá que compensarlos para no perjudicar a los ahorristas.

Gonzalo Martínez



EL EX SECRETARIO DE PYME CRITICA LA SINRAZON DE LAS MEDIDAS ECONOMICAS

# Sentido común se busca

**ENRIQUE M. MARTÍNEZ ***

El Gobierno devaluó. Si hubiera dolarizado tanto los depósitos como las deudas bancarias, tendría un cacelorazo de deudores. Si los hubiera pesificado, tendría un cacelorazo de depositantes. Al elegir la variantemixta de dolarizar depósitos y pesificar créditos, tiene un cacelorazo de los bancos. Efectivamente, la medida no tiene sentido técnico y provoca a los bancos una pérdida de miles de millones, que éstos reclaman compensar. La Argentina nos tienen acostumbrados a la sinrazón –que es más que arbitrariedad– en las medidas económicas.

Se creó un sistema de jubilaciones privadas, para beneficio de los bancos que ahora se perjudicarían, por el cual los depósitos los reciben las AFJP y los pagos del sistema los sigue haciendo el Estado. Esto no tiene sentido alguno. Pero se hizo.

Existe un sistema impositivo por el cual alguien puede tener millones a plazo fijo sin pagar impuestos, mientras un monotributista tiene que pagar impuesto antes de tener ingresos o aunque no vaya a tenerlos. No tiene sentido alguno. Pero se hizo.

Un solo ejemplo más. El impuesto a los bienes personales puede ser fácilmente evadido colocando esos activos a nombre de una sociedad con sede fuera del país. No tiene sentido alguno. Pero está vigente.

La diferencia entre el sinsentido vigente y el que se pretende ahora aplicar es que este último afecta a los intereses más poderosos de la Argentina y el mundo, mientras lo anterior afecta al Estado argentino –todos nosotros– o a los pobres. Sólo eso.

Es un error intentar equilibrar las cargas políticas con una medida sin sustento técnico. Inevitablemente, de un modo u otro, habrá que compensar a los bancos si no se quiere castigar a depositantes o deudores. Pero también es claro –clarísimo– que si se pretende cambiar el humor de los compatriotas, hay que instalar la equidad al interior de la economía. Esto implica corregir el sistema jubilatorio privado, incluyendo la recuperación de beneficios abusivos apropiados en todos estos años; modificar de base la sinrazón de la estructura impositiva; regular el sistema financiero para evitar que sean cómodos canales de fuga de dinero y así de seguido. El nuevo gobierno necesita ser fuerte. Tiene un único camino; reconstruir el sentido común en toda la economía. En toda. ■

> **Contraste:** "Alguien puede tener millones a plazo fijo sin pagar impuestos, mientras un monotributista tiene que pagar antes de tener ingresos".

** Presidente del partido Encuentro Transformador, ex secretario PyME.*

LOS DESAFIOS DEL GOBIERNO ANTE LA CRISIS DE LA CONSTRUCCION

# El derrumbe de los ladrillos

**POR CARLOS FIDEL ***

En la década de los '90, en el sector de la construcción se produjo una fuerte afluencia de capitales, muchos de ellos con conductas especulativas que buscaban abundantes ganancias y tendieron a retirarse rápidamente del mercado local cuando advertían situaciones de cierto riesgo. El flujo de nuevos capitales también amplió la oferta del crédito privado, generando una tendencia a la expansión de la actividad de la construcción y creando modificaciones técnicas y organizativas de los procesos constructivos. Además, se registró una alta concentración de las empresas que operan en el sector que se manifestó en una intensa desaparición de pequeñas y medianas empresas.

En dicho contexto, aumentó la producción del sector, cambiando el perfil de los productos terminados; modificando la imagen de muchas zonas urbanas; ampliando la oferta de construcciones ubicadas en los suburbios de las ciudades, que se realizó adoptando la estrategia de cerrar los espacios para garantizar seguridad y privacidad.

Desde hace tres años la situación comenzó a cambiar, la acentuación de la contracción de la producción y el consumo, la ampliación del desempleo y la fuga de capitales, fueron claros síntomas que expresaban el agotamiento de la estrategia económica sostenida en un tipo de cambio fijo y una moneda convertible.

En ese escenario, la actividad de la construcción empezó a desplazarse por un sendero cada vez más angosto que se comenzó a dibujar por los rebotes de la recesión. Los oferentes empezaron a dudar de la posibilidad de vender inmuebles, especialmente los productos nuevos. Los demandantes atravesados por la incertidumbre y la inestabilidad de empleo e ingreso comenzaron a retirarse del mercado inmobiliario.

> **Tentadas:** "Miles de familias fueron tentadas irresponsablemente por los bancos y hoy se encuentran apresadas por compromisos de pagos de las hipotecas".

Los datos son ilustrativos de los vientos recesivos que cruzan la actividad de la construcción: en noviembre, en relación con el año anterior, cayó un 20,9 por ciento. Desde el inicio del año hasta septiembre, uno de los insumos clave como el cemento, se desplomó en un 20,3 por ciento.

Otra parte del escenario son las miles de familias que, tentadas irresponsablemente por los bancos, hoy se encuentran apresadas por compromisos de pagos de la hipoteca de su inmueble y están pasando por duras dificultades para honrar la deuda.

El actual equipo económico tiene varios desafíos. Al parecer la táctica gubernamental adoptada para salir de la crisis en parte pasa por aumentar el empleo y la demanda global interna, para lo cual habría necesariamente que inyectar recursos a la actividad de la construcción, confiando en los rápidos efectos multiplicadores del sector. Dicha intención puede transitar básicamente por dos senderos:

■ Emplear a las empresas más concentradas que tradicionalmente operan con el Estado. La mayoría de ellas está altamente tecnificada y la generación de empleo es relativamente baja.

■ Movilizar los potenciales recursos de fuerza de trabajo, calificados o no, que están desempleados o subempleados. A través de la participación de las ONG ya instaladas y generando nuevas modalidades organizativas, que utilicen insumos locales y apropiados a cada necesidad y situación del contexto del hábitat.

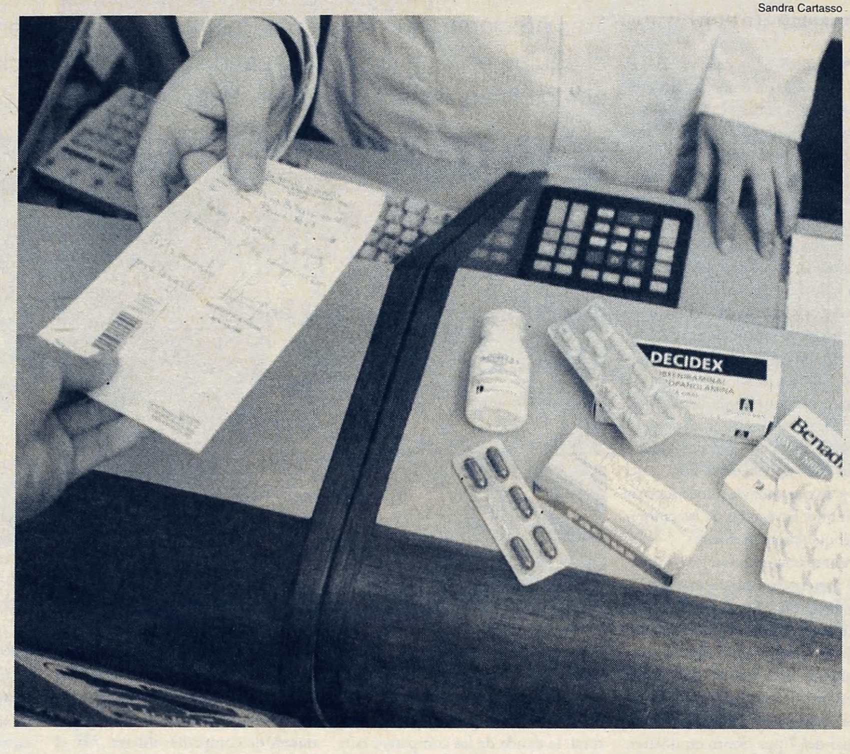
Aplicar los recursos por la segunda vía puede edificar un presente viable a la amplia franja de seres humanos que están apartados del mercado laboral y además pueden ser incorporados como usuarios de un hábitat adecuado a las necesidades del siglo XXI.

** Economista. Docente investigador de la Universidad Nacional de Quilmes.*

# Los precios sin remedio

Los precios de los medicamentos picaron en punta en las últimas semanas. Sin embargo, los exorbitantes márgenes de ganancia de la industria farmacéutica permitirían absorber cómodamente el aumento de costos generado por la devaluación sin subir precios.

Sandra Cartasso




## Devaluación precios

claves

- La devaluación del peso puso a la industria farmacéutica en el ojo de la tormenta.
- **Cash** pudo comprobar los márgenes de ganancia que tiene el sector farmacéutico, los cuales le permitirían absorber sin problemas el aumento de costos generado por la devaluación.
- Sin embargo, pareciera ser que la opción es que pague el Estado o los consumidores.

**NEGOCIO SALUDABLE**

| Droga | Marca | Laboratorio | Precio en farmacia | Precio a hospital (sin marca) | Aumento de precios |
|---|---|---|---|---|---|
| CEFALEXINA (500 MG) (Antibiótico) | CEFALEXINA | ARGENTINA | 1,25 | 0,10 | 1150% |
| AMOXICILINA (500 MG)(Antibiótico) | AMOXIDAL | ROEMMERS | 0,80 | 0,07 | 1043% |
| CARBAMAZEPINA (Antiepiléptico) | ACTINERVAL | BAGÓ | 0,40 | 0,05 | 700% |
| ENALAPRIL (10 MG) (Antihipertensivo) | RENITEC | MERK | 0,42 | 0,04 | 950% |
| RANITIDINA (300 MG) (Antiulceroso) | ALUDROX | BAGÓ | 0,42 | 0,06 | 600% |
| AMIODARONA (200 MG) (Antiarrítmico) | CORONOVO | LABINCA | 0,34 | 0,08 | 325% |
| DICLOFENAC (Antiinflamatorio) | DICLOGESIC | PHARMA | 1,40 | 0,05 | 2700% |

*Fuente:* Elaboración propia sobre la base de información suministrada por farmacias y hospitales públicos.

**POR FERNANDO KRAKOWIAK**

La devaluación del peso puso a la industria farmacéutica en el ojo de la tormenta. Por ahora, los laboratorios se comprometieron a no subir los precios, pero afirman que si el Gobierno no cumple con sus reclamos los medicamentos podrían aumentar entre un 8 y un 15 por ciento. En la reunión que tuvieron la semana pasada con el presidente Eduardo Duhalde solicitaron que se les mantenga la paridad 1 a 1 para el pago de las deudas que contrajeron antes del 31 de diciembre, que se fije un tipo de cambio especial para el sector durante los primeros meses posconvertibilidad y que se les flexibilice el corralito para que puedan girar divisas al exterior destinadas a la compra de insumos básicos. Roberto Bruno, gerente de prensa de CILFA, la cámara que agrupa a los grandes laboratorios nacionales, afirmó a **Cash** que "el cumplimiento de algunas medidas compensatorias debiera servir para evitar un aumento de precios que de otra forma sería inevitable, pues el principio activo de todos los remedios es importado". Mientras tanto, los medicamentos escasean debido a la especulación que realizan quienes esperan un aumento de precios.

La alternativa propuesta por los laboratorios es la más acorde con sus intereses, pero no la única. En un recorrido por farmacias y hospitales públicos, **Cash** pudo comprobar los márgenes de ganancia que tiene el sector farmacéutico, los cuales le permitirían absorber sin problemas el aumento de costos generado por la devaluación. Sin embargo, pareciera ser que la opción es que pague el Estado o que paguen los consumidores.

La diferencia entre lo que se paga por un medicamento en una farmacia y lo que le cuesta esa misma droga sin marca a un hospital público varía entre un 300 y un 2700 por ciento. De esa crema de sobreprecios que paga el consumidor, el 40 por ciento se lo apropiarían la droguería y la farmacia. Mientras que los laboratorios afirman que con el otro 60 por ciento ellos no sólo deben pagar los costos de producción sino también los gastos de "packaging y marketing". Sin embargo, fuentes de distintos hospitales señalaron a este suplemento que "la diferencia incluye una ganancia adicional que los laboratorios no están dispuestos a resignar ni ante la peor de las crisis".

La industria farmacéutica factura 5400 millones de pesos por año. El mercado se reparte entre 300 laboratorios, pero los 10 primeros concentran el 40 por ciento de las ventas. Las empresas nacionales, encabezadas por Roemmers y Bagó, controlan el 52 por ciento del mercado. Mientras que el 48 por ciento restante está en manos de 40 laboratorios extranjeros, entre los que se destacan Roche y Novartis.

Desde 1991, los precios son libres, pero la competencia casi no existe. Los laboratorios fijaron sus propias reglas de juego ante la pasividad de un Estado nacional que no hace valer su poder de compra para introducir competencia en el mercado, pese a que el PAMI, por citar el ejemplo más representativo, consume el 30 por ciento de los medicamentos que se fabrican en la Argentina. El Estado ni siquiera se encargó de garantizar la existencia de un laboratorio estatal para fijar precios testigos y evitar abusos.

La diferencia de precios entre lo que paga un consumidor y un hospital es el mejor ejemplo de las arbitrariedades existentes. El Hospital Interzonal de Agudos Eva Perón, ubicado en San Martín, compró en setiembre del año pasado, a través de una licitación pública, una partida del antibiótico cefalexina sin marca a 10 centavos el comprimido. En las farmacias, cualquier consumidor que quiera adquirir un paquete con 16 pastillas de "Cefalexina Argentia" deberá pagar 20 pesos. Cada comprimido cuesta 1,25 pesos, lo que implica un aumento del 1150 por ciento con relación al monto que paga el hospital (ver cuadro). El aumento es exorbitante si se toma en cuenta que el precio que abonan los hospitales públicos tampoco es el mejor ya que, por lo general, hacen compras por separado debilitando la fuerza de negociación que podrían tener frente a los laboratorios.

**Cash** le preguntó a Clara Suárez, presidenta de Cooperala, cámara que agrupa a 80 pequeños y medianos laboratorios nacionales, si los costos de la devaluación no se podían pagar con parte del sobreprecio que se les cobra a los consumidores finales. Sin embargo, Suárez señaló que la diferencia de precios no conlleva ganancias extra para los laboratorios. "En las licitaciones de los hospitales ofrecemos un precio muy ajustado porque no se contabiliza el porcentaje que les corresponde a la farmacia y a la droguería, ni lo que se destina a packaging y marketing. Por eso, la diferencia es tan grande", afirmó. El margen de comercialización de la droguería es del 16 por ciento, mientras que la farmacia se queda con un 25 por ciento. Según Suárez, el resto se gasta en "folletería, publicidad, packaging y en visitar a los médicos". En los hospitales afirman que en realidad el sobreprecio implica una transferencia de recursos desde los consumidores hacia la industria.

Una mayor regulación le permitiría al Estado denunciar los sobreprecios y forzar a la industria a asumir los costos de la devaluación. Sin embargo, el lobby farmacéutico se caracterizó históricamente por abortar todos los intentos de reforma y, por ahora, nada indica que la situación vaya a cambiar.

AHORA LOS BANQUEROS QUIEREN SOCIALIZAR LOS QUEBRANTOS

# Desactivando bombas de tiempo

■ Con una facturación anual de 300 millones de dólares, **Procter & Gamble** cumplió 10 años de presencia en la Argentina. Durante el período concretó inversiones por 700 millones y emplea en la actualidad a 900 personas. La empresa está construyendo una nueva planta de producción en Pilar, que le demandará una inversión de 20 millones de dólares. Algunos de los productos que fabrica P&G son Pantene, Ariel Futur y los snacks Pringles.

■ Debido a la crisis económica, **American Plast**, fabricante de recipientes de plástico, registró una pérdida de 387.741 pesos en los últimos seis meses, según informó la compañía a la Bolsa.

■ El mismo camino transitó la molinera **Juan Semino**, que registró una pérdida de 976 mil pesos en el último trimestre.

■ **Alto Palermo** busca refinanciar títulos de deuda que vencen esta semana. Se trata de 120 millones de dólares cuyo vencimiento la empresa prevé postergar hasta 2005. Los inversores de esos papeles decidirán mañana si aceptan la reformulación en una asamblea extraordinaria.

■ La línea aérea **ARG** (ex LAPA) podrá seguir utilizando la denominación "Argentina", según lo dispuso un fallo del Juzgado Federal número 2. La mayoría accionaria de ARG pertenece a Eduardo Eurnekian.

■ Después de la devaluación, varias empresas ajustan sus estrategias. A pesar de estimar menores ventas para este año, la automotriz **Renault** rebajará sus precios en las próximas semanas.

■ La firma bursátil estadounidense Bear Stearns redujo la recomendación de la acción de **Pérez Companc** debido a que la petrolera estaría sujeta a un nuevo impuesto que compensaría las pérdidas bancarias por la pesificación de los depósitos.

**INFLACION**

| (EN PORCENTAJE) | |
|---|---|
| ENERO 2001 | 0,1 |
| FEBRERO | -0,2 |
| MARZO | 0,2 |
| ABRIL | 0,7 |
| MAYO | 0,1 |
| JUNIO | -0,7 |
| JULIO | -0,3 |
| AGOSTO | -0,4 |
| SEPTIEMBRE | -0,1 |
| OCTUBRE | -0,4 |
| NOVIEMBRE | -0,3 |
| DICIEMBRE | -0,1 |
| **ULTIMOS 12 MESES:** | **-1,5** |

*Fuente:* INdEC

**POR CLAUDIO ZLOTNIK**

**Tras proclamar que se respetarían los plazos fijos en dólares, el equipo económico está tomando las medidas reclamadas por los financistas. La próxima etapa en la agenda oficial.**


AFP

Después de la devaluación, el Gobierno empezó a desactivar bombas de tiempo que amenazan al sistema financiero. Impuso restricciones más severas al corralito, le puso límites a la pesificación de créditos y negocia una compensación monetaria con los bancos. No caben dudas de que, después de proclamar que se respetarían los plazos fijos en la misma moneda en que fueron constituidos, desde el Ejecutivo están tomando las medidas reclamadas por los financistas. La decisión política de la Casa Rosada es que no se produzca ninguna caída bancaria, a pesar de la debilidad extrema de algunas entidades. Pero todavía faltan desactivar dos explosivos: la Fase 1 del canje y, lo que todavía puede ser más importante, las deudas de las empresas que quedaron en dólares.

Para ambas cuestiones, los banqueros ya presentaron sus recetas favoritas. Le hicieron saber al ministro Jorge Remes Lenicov que no están dispuestos a renegociar la última reestructuración de la deuda, que les dejó préstamos garantizados por la recaudación impositiva a un rendimiento anual del 7 por ciento en dólares. Un lujo, si se tiene en cuenta que los plazos fijos en el corralito rinden el 2 por ciento anual. Además, cabe recordar que en esa operación no hubo quita de capital sobre los antiguos bonos de la deuda.

Sobre la deuda en dólares de las empresas, los financistas pretenden una salida que les preserve sus activos. Sin eufemismos, quieren que el Estado se haga cargo de los pasivos empresarios como ya ocurrió hace exactos 20 años. No es un monto para despreciar. En total, la deuda de las compañías con los bancos alcanza a unos 22.500 millones de dólares. Aunque a la cifra definitiva habría que añadirle una parte de los 23.000 millones del stock de Obligaciones Negociables (ON), que son títulos de deuda dolarizados.

Una muestra gratis de lo que puede venir en el futuro cercano ya ocurrió en el 2001. Durante la última parte del año pasado, los bancos obligaron a las empresas a cancelar sus deudas y se terminaron las refinanciaciones automáticas, aun cuando se tratara de compañías líderes. Así, el stock de deuda cayó en 8500 millones (de 31.000 a 22.500 millones). Pero en el camino se produjo una oleada de empresas concursadas o directamente quebradas. Entre las líderes que solían endeudarse con ON hubo casos de default emblemáticos, como Fargo y las del poderoso Grupo Pescarmona, Impsa e Impsat.

En el mercado de las ON, donde las últimas colocaciones se hicieron a plazos promedio de apenas seis meses, este año las empresas deben afrontar vencimientos por 4742 millones. La cuarta parte de ese importe (1157 millones) vence antes de que finalice el verano.

Es previsible que, tras la devaluación, a las empresas se les hará casi imposible poder cumplir. Lo resta saber es cuál será el desenlace. Los financistas ya se pronunciaron: hay que socializar los quebrantos.

**ACCIONES**

| | PRECIO (en pesos) | | VARIACION (en porcentaje) | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | Viernes 04/02 | Viernes 11/02 | Semanal | Mensual | Anual |
| ACINDAR | 0,252 | S/C | 0,0 | 96,9 | 96,9 |
| SIDERAR | 1,850 | S/C | 0,0 | 71,3 | 71,3 |
| SIDERCA | 2,790 | S/C | 0,0 | 21,3 | 21,3 |
| BANCO FRANCES | 3,430 | S/C | 0,0 | 16,3 | 16,3 |
| GRUPO GALICIA | 0,499 | S/C | 0,0 | 8,0 | 8,0 |
| INDUPA | 0,360 | S/C | 0,0 | 80,0 | 80,0 |
| IRSA | 0,810 | S/C | 0,0 | 11,0 | 11,0 |
| MOLINOS | 2,510 | S/C | 0,0 | 32,1 | 32,1 |
| PEREZ COMPANC | 1,940 | S/C | 0,0 | 12,1 | 12,1 |
| RENAULT | 0,240 | S/C | 0,0 | 37,1 | 37,1 |
| TELECOM | 2,040 | S/C | 0,0 | 12,7 | 12,7 |
| TGS | 1,540 | S/C | 0,0 | 18,5 | 18,5 |
| TELEFONICA | 21,000 | S/C | 0,0 | 10,5 | 10,5 |
| INDICE MERVAL | 343,220 | S/C | 0,0 | 16,2 | 16,2 |
| INDICE GENERAL | 15.502,320 | S/C | 0,0 | 25,5 | 25,5 |

*Fuente:* Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

**TITULOS PUBLICOS**

| | PRECIO | | VARIACION (en porcentaje) | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | Viernes 04/02 | Viernes 11/02 | Semanal | Mensual | Anual |
| **BONOS GLOBALES EN DOLARES** | | | | | |
| SERIE 2008 | 29,000 | 27,500 | -5,2 | -2,4 | -2,4 |
| SERIE 2018 | 29,000 | 27,600 | -4,8 | 8,9 | 8,9 |
| SERIE 2031 | 30,000 | 23,000 | -23,3 | 0,4 | 0,4 |
| SERIE 2017 | 27,000 | 28,000 | 3,7 | 29,9 | 29,1 |
| SERIE 2027 | 29,000 | 28,500 | -1,7 | -0,4 | -0,4 |
| **BRADY EN DOLARES** | | | | | |
| DESCUENTO | 49,000 | 45,750 | -6,6 | 1,1 | 1,1 |
| PAR | 48,000 | 46,000 | -4,2 | 0,1 | 0,1 |
| FRB | 32,250 | 27,500 | -14,7 | -1,5 | -1,5 |

*Nota:* Los precios son por la lámina al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.

*Fuente:* Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

**RIESGO PAIS**

| –en puntos– VIERNES 04/02 | VIERNES 04/01 | VARIACION |
|---|---|---|
| 3982 | 4462 | 480 |

*Fuente:* JP Morgan, índice EMBI+Argentina.

**TASAS**

| VIERNES 11/02 | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| Plazo Fijo 30 dias | | Plazo Fijo 60 dias | | Caja de Ahorro | |
| $ | U$S | $ | U$S | $ | U$S |
| 6,10% | 6,60% | 5,80% | 7,40% | 1,80% | 1,80% |

*Fuente:* BCRA

**DEPOSITOS**

| | SALDOS AL 02/02 (en millones) | | SALDOS AL 09/02 (en millones) | |
|---|---|---|---|---|
| | $ | U$S | $ | U$S |
| CUENTA CORRIENTE | 8.780 | 3.549 | 8.548 | 4.200 |
| CAJA DE AHORRO | 4.819 | 14.173 | 5.058 | 15.972 |
| PLAZO FIJO | 3.955 | 24.348 | 3.654 | 20.936 |
| **TOTAL $ + U$S** | | **59.624** | | **58.368** |

*Fuente:* BCRA

**BOLSAS INTERNACIONALES**

| INDICE | PUNTOS | VARIACIÓN SEMANAL (en %) | VARIACIÓN ANUAL (en %) |
|---|---|---|---|
| MERVAL (ARGENTINA) | 343 | 0,0 | 16,3 |
| BOVESPA (BRASIL) | 13.587 | -5,2 | -0,6 |
| DOW JONES (EE.UU.) | 9.987 | -2,6 | -0,3 |
| NASDAQ (EE.UU.) | 2.022 | -1,8 | 3,8 |
| IPC (MEXICO) | 6.420 | -2,9 | 1,1 |
| FTSE 100 (LONDRES) | 5.199 | -2,3 | -1,1 |
| CAC 40 (PARIS) | 4.555 | -2,7 | -0,4 |
| IBEX (MADRID) | 831 | 1,8 | 1,8 |
| DAX (FRANCFORT) | 5.238 | -1,5 | 2,6 |
| NIKKEI (TOKIO) | 10.441 | -4,0 | -0,7 |

*Fuente:* Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

## ME JUEGO

**JORGE GUZMAN**

analista de Raimundez Sociedad de Bolsa

**Perspectivas.**
Las últimas medidas no tienen sustento. La devaluación en sí misma sólo bajará el consumo popular, que ya viene seriamente dañado por cuatro años de recesión. Yo me hubiese inclinado por una devaluación, pero sólo para el comercio exterior, manteniendo la convertibilidad para el resto de la economía. En el contexto actual quedaron abiertos los espacios para que los grupos económicos saquen beneficios mientras el público en general se perjudica. Me hubiese inclinado por una devaluación fiscal, con una importante simplificación y baja de impuestos. Sobre todo en el IVA y en el impuesto a las Ganancias. También tendrían que desaparecer los gravámenes distorsivos (a los intereses y a los bienes personales). A su vez, cada provincia debería hacerse cargo de su presupuesto. Bajo este sistema, podríamos haber conservado el uno a uno entre el peso y el dólar y haber mantenido sano el sistema financiero. Siempre y cuando se llegaba a un acuerdo con el Fondo Monetario.

**Mercado cambiario.**
El dólar se va a mantener en los niveles del viernes en tanto se mantenga el corralito. Pero hay que tomar en cuenta que los últimos cambios son más dañinos para la economía y se restringirá el consumo. No obstante, creo que con el paso de los días el peso se seguirá devaluando paulatinamente y que eso conllevaría un brote inflacionario.

**Acciones.**
A pesar de la baja de las acciones argentinas en Nueva York, existen grandes chances de que sigan subiendo esta semana, cuando reabra el mercado. Las acciones aparecen como un resguardo importante frente a la devaluación del peso.

**Expectativas.**
Si no se flexibiliza el corralito, el nuevo modelo se cae. Los medios de pago están quebrados y se espera un empeoramiento de la recesión. Nadie va a endosar un plazo fijo para pagar la tarjeta, a través de la cual se canalizan los consumos cotidianos.

**Recomendación.**
A los pequeños inversores les quedaron muy pocas alternativas: comprar acciones o comprar dólares. El inversor está atado de pies y manos.

### MONEDAS

–Paridad con el dólar–

| | |
|---|---|
| DOLAR OFICIAL | 1,4000 |
| DOLAR LIBRE | 1,7000 |
| EURO | 0,8960 |
| REAL | 2,4200 |

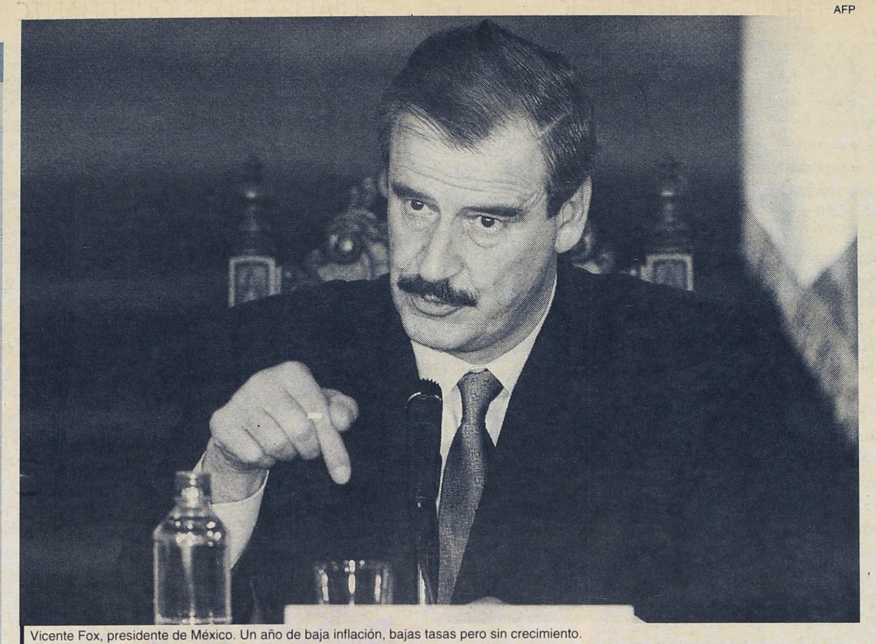
### RESERVAS

SALDOS AL 09/01 –EN MILLONES–

| | EN U$S |
|---|---|
| ORO Y DIVISAS | 14.748 |
| TITULOS | 4.889 |
| TOTAL RESERVAS BCRA. | 19.637 |
| VARIACIÓN SEMANAL | 142 |

*Fuente:* BCRA

AFP



Vicente Fox, presidente de México. Un año de baja inflación, bajas tasas pero sin crecimiento.

LUCES Y SOMBRAS DEL PRIMER AÑO DE VICENTE FOX

# Renovando las alianzas

POR RAÚL DELLATORRE

**La reforma impositiva disgustó a los empresarios, principal apoyo para la llegada de Fox a la presidencia de México.**

Vicente Fox culminó su primer año de gobierno con algunas satisfacciones y un sorprendente disgusto. Logró culminar con una inflación inferior a la esperada y una tasa de interés real que se ubica en los menores rangos históricos. Pero se estima que el producto interno bruto tuvo una variación nula en el año. Las cámaras industriales ya le han pasado su pliego de reclamos al gobierno, en el cual figura en primer término el repudio a la reforma impositiva que acaba de votar el Congreso, a propuesta del Ejecutivo. Pero también incluyen la demanda de una modificación en la política de restricción monetaria que aplica el Banco (Central) de México para combatir las presiones inflacionarias, provocando una fuerte restricción del crédito para el sector privado.

Conforme a las perspectivas de analistas financieros como el director de estudios económicos del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria - Bancomer, Manuel Sánchez, la economía permanecerá planchada otro año más, contra las proyecciones oficiales que indican un crecimiento del 1,7 por ciento. Los dirigentes industriales son aún más pesimistas, previendo que el paquete impositivo que se aplica a partir de este mes provocará una ola de despidos y pérdidas de producción, por aumento de los costos empresarios.

Raúl Picard, dirigente de la Cámara Nacional de la Industria de la Transformación, criticó los nuevos impuestos que rigen desde el 1º de enero y los consideró una agresión al parque industrial radicado en el país. Se refirió, en particular, al gravamen sobre la fructosa, insumo de la industria de refrescos, estimando que será responsable de la pérdida de 18 mil empleos y de la generación de presiones inflacionarias. En una tónica parecida se pronunciaron los fabricantes de tequila, la típica bebida alcohólica mexicana, gravada con un impuesto del 60 por ciento, que anticipan provocará una caída en las ventas.

La disputa no está ceñida al enfrentamiento entre gobierno y empresas, ya que otros sectores aparecen "protegidos" por el paquete impositivo. Por ejemplo, las bebidas producidas con azúcar han quedado exentas, frente al impuesto del 20 por ciento para las fabricadas a base de fructosa, elemento importado de Estados Unidos.

Los críticos de la reforma impositiva esgrimen además como argumento que la misma promoverá el contrabando y la economía en negro. La Confederación Patronal anunció que se cancelarán inversiones y anticipó que promoverá amparos judiciales. "No será con dádivas del Congreso cómo se sacará de la pobreza a 40 millones de mexicanos", señaló con visible irritación Jorge Espina, presidente de la entidad.

Más allá de los cuestionables pronósticos empresarios, la reforma impositiva rompió el bloque de alianzas del Partido de Acción Nacional del presidente Fox. Por si quedaran dudas, fue el líder de la bancada del centroizquierdista PRD en el Senado, Jesús Ortega, uno de los más firmes defensores del proyecto, al anunciar que no habrá "marcha atrás".

# el mundo

■ La incidencia de la situación económica argentina sobre la economía de la **Unión Europea** "es limitada", afirmó en Madrid el comisario europeo de Asuntos Económicos y Monetarios, Pedro Solbes. "El comercio de Argentina con la Unión Europea es muy pequeño. Europa es el mayor socio comercial de Argentina, pero lo que Argentina representa para Europa no es tan significativo", explicó Solbes.

■ Los senadores **norteamericanos** Lincoln Chafee y Arlen Specter, del Partido Republicano, advirtieron en Montevideo que las empresas de su país dejarán de invertir en Argentina como consecuencia de la crisis actual, que calificaron de "grave".

■ A pesar de que Osama bin Laden es el hombre más buscado del planeta, los negocios van bien para su familia, que dirige una de las empresas de construcción más importantes de **Arabia Saudita**. La imagen de la constructora Bin Laden Group no se ha visto afectada por los atentados del 11 setiembre.

AGRO

EL TRIGO ARGENTINO NO LLEGA A SU PRINCIPAL COMPRADOR

# Pan más caro, pero en Brasil

POR ALDO GARZÓN

La misma preocupación que tienen muchos argentinos acerca de una eventual suba en el precio del pan, que algunos aventuran llegaría al 25 por ciento, se ha trasladado ahora a Brasil, que desde hace varios días no tiene noticias de los envíos de trigo desde estas pampas.

Si la incertidumbre sobre el mercado cambiario continúa, con su corolario de especulación, al final puede suceder que los industriales brasileños logren de su gobierno que se haga tabla rasa sobre el arancel común, pactado en un 13 por ciento, para la importación de trigo desde fuera del Mercosur.

Entonces Brasil compraría los 9 millones de toneladas de trigo que le hacen falta en Canadá o los Estados Unidos, y la Argentina se quedaría sin el pan y sin la torta, con 7 millones de toneladas del cereal en el mercado local. En esa situación, el pan, aquí, no sólo no debería sufrir un alza de precios sino que debería abaratarse, aunque sea un pésimo negocio para la exportación.

Es importante recordar, por otra parte, cómo opera el mercado nacional de harina, en manos de poco más de un centenar de molinos. Desde hace mucho tiempo este sector está bajo la lupa de la AFIP, debido al alto nivel de evasión impositiva, hasta el punto que en el último tramo del gobierno menemista se decidió poner caudalímetros, especie de cajas negras para determinar cuánto vendían realmente.

La falta de efectivo es actualmente un problema para los proveedores de harina que quieran seguir trabajando en negro, por más que ese mercado es el único que puede ofrecer alguna ventaja a los panaderos en materia de precios, a costa, por cierto, de las arcas del Estado.

Confederaciones Rurales Argentinas, Federación Agraria, Coninagro y la Sociedad Rural, cuatro de las cinco entidades agropecuarias que se reunirán mañana con el presidente Eduardo Duhalde, ya han dicho que "no reconocen ninguna responsabilidad por los altos precios y la remarcación que sufren los productos de primera necesidad".

Después de la devaluación, al agro le preocupa ahora las deudas del sector superiores a 100 mil dólares, que no se pueden pesificar.

ENFOQUE

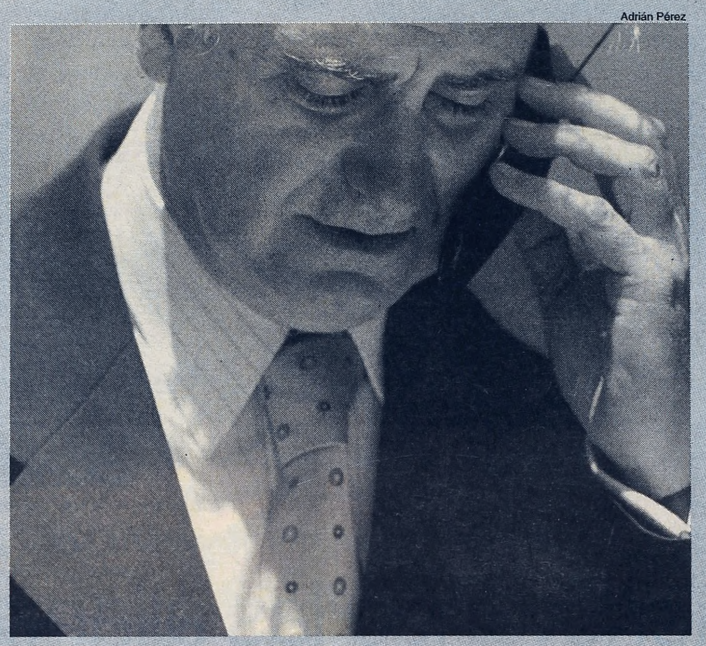
ROBERTO FELETTI *

# Vientos de cambio

Argentina ha comenzado a transitar, no sin severas dificultades, hacia un modelo socio-económico más integrado y equilibrado en el espacio nacional y crecientemente desestructurado en el escenario internacional.

Este tránsito presenta aristas singularmente complejas, debido al lapso prolongado desde la partida hasta la llegada al nuevo escenario, y los procesos intermedios de relegitimación del poder político mientras se enfrenta a las fracciones de poder económico afectados por el cambio.

La primera fricción se centra en la interrupción inmediata de la oferta de bienes e insumos importados, en una economía altamente dependiente de éstos y la marcha forzada hacia una organización productiva, hoy deteriorada o inexistente, que sustituya la oferta importada. El correlato en el plano social será la reacción adversa de las capas de altos ingresos e inclusive medias, que se verán rápidamente alejadas de las mieles de la globalización que disfrutaban en el marco de un país con millones de desempleados, pobres y excluidos. El interrogante se sitúa en la capacidad del Gobierno de conformar un fuerte polo de apoyo en los sectores castigados en la década del 90.


Adrián Pérez

Para abordar esto último, también se plantean otros dos caminos de desfiladero angosto. El primero, recuperar consumo con una cobertura universal, masiva y no clientelar de los excluidos, como antesala hasta la reinserción vía empleo. El segundo, recomponer medios de pago en la economía, compatibles con el crecimiento del nivel de actividad. Ambos objetivos encuentran límite en la necesidad de ser alcanzados, sin desmadrar las variables de precios, lo cual lleva a analizar cómo se ensanchan los márgenes de maniobra de un programa de equilibrio macroeconómico de salida de la convertibilidad, que requerirá de una combinación de superávit comercial y superávit fiscal, sin crédito externo privado.

La dolarización de los ingresos fiscales y un riguroso esquema de importaciones, son las llaves que amplían el estrecho margen de maniobra referido. El gran desafío es reflejar que puede abandonarse la convertibilidad con un equilibrio expansivo.

Un programa monetario apoyado en el desarrollo de superávit combinados, tiene que necesariamente recomponer liquidez para las transacciones sin que impacte en la demanda de divisas. Simultáneamente, es imprescindible constituir un fondo movilizador de activos bancarios que incentive la aplicación del ahorro interno en bienes de la economía real, como medio de desplazar la noción de reserva de valor del ahorrista local, desde la divisa extranjera hacia activos reales. Esto implica refundar el sistema bancario, con mayor gravitación de entidades nacionales especializadas por regiones y segmentos de mercado.

El otro tema complejo que intenta abordar el Gobierno para constituir el nuevo escenario de gobernabilidad, es desplazar el centro de gravedad político construido en los 90 desde el interior hacia los grandes centros urbanos y la pampa húmeda en general, severamente dañados por el modelo de apertura, desregulación y privatizaciones. La recuperación, en clave "aggiornada" del naciente siglo, del complejo agro-industrial, es decisiva para crear un escenario de crecimiento e integración. Es indudable que esta reforma política que revitalice el mayor peso de la pampa húmeda reabre la discusión sobre un nuevo pacto fiscal más homogéneo.

En lo inmediato, se asistirá a esta confrontación entre el nacimiento de un nuevo modelo productivo, más integrado pero más lejos de la modernidad de los países desarrollados, hegemonizado por la región que lideró procesos similares en la Argentina, frente a los ganadores de los 90 con su reestructuración de frontera tecnológica pero cada vez menos incluidos. El interrogante, y también el posible definidor de la disputa, será qué oferta alcanza el mayor grado de legitimidad política.

* *Economista del Frente Grande.*

EL BAUL DE MANUEL

POR M. FERNANDEZ LOPEZ

## Los cuentos del tío Remes

Un viejo negro, el Tío Remus, narraba a un niño aventuras de los animales del bosque: "Tío Remus", dijo el niño una noche, al encontrar al anciano con poco o nada que hacer, "¿cuando el zorro atrapó con brea al conejo, lo mató y se lo comió?". Así empezaba uno de los cuentos escritos por Joel Harris, publicados como *Leyendas de la vieja plantación* (1881). Harris, como San Francisco, llamaba "hermanos" a los distintos animales. Los principales personajes eran el "hermano conejo" (Brer Rabbit) y el "hermano zorro" (Brer Fox), cuyos apelativos de "hermanos" señalaba más el anhelo de fraternidad entre razas en los EE.UU. de los 1880 y 1890 que la efectiva superación de sus antagonismos naturales. La diversidad biológica entrañaba pertenecer a una cadena alimentaria, ser comensal o comida. La dinámica fundamental de la relación entre el hermano Zorro y el hermano Conejo no era coexistir como iguales, sino vencer y someter uno al otro. El afán de predominio reflejaba el afán de superioridad del blanco sureño, instrumentada mediante la institución de la esclavitud previa a la Guerra de Secesión. Por raro que parezca, vuelven hoy los personajes de Harris. El Estado que renuncia a asistir y defender a los débiles del sistema, ya no es Estado Desertor, sino algo más dulce: el "hermano oso", ya que, como tal, debe hibernar cada tanto, y ahora debe eliminar funciones para evitar gastos hasta que las condiciones económicas mejoren. También reaparecen el "hermano zorro" y el "hermano conejo", y la brea, como bancos, público y corralito, respectivamente. Bien dice Remes que "el corralito retiene los depósitos de los ahorristas" y que "los bancos no tienen la plata, porque esa plata está prestada". El ahorro es la parte no consumida de los ingresos. El salario es un ingreso destinado a consumo. En una sociedad tan desigual como la argentina, el salario es todo consumo. Por eso mismo la bancarización del salario no es crear un ahorro a 1 o 2 meses, sino cobrar en un banco lo que se cobraba por tesorería. Median sólo horas entre la acreditación del salario y su gasto. Cuando se devenga el salario, ya le esperan la cuenta del almacén, alquiler y expensas, facturas de servicios, tarjetas de crédito, cuotas del colegio y del auto. Los bancos no pueden prestar a 3 o 4 años esas sumas. No son ahorros y no pueden permanecer en el corralito. Dejarlos es someter a servidumbre al asalariado.

## Devaluaciones eran aquéllas

Devaluar es una medida de política económica, una acción estatal que altera la economía del sector privado, en el marco de un tipo de cambio fijo. En un marco de tipos de cambio fluctuantes es el mercado el que, por acción de la oferta y demanda de divisas, modifica el tipo de cambio. Aquí, donde se cotizan las divisas en términos de moneda local, devaluar es dar por un dólar mayor número de pesos. En una sociedad enrevesada como ésta, donde nadie confía en la moneda local, en la que hasta los préstamos entre argentinos se contratan en dólares, devaluar produce resultados de todo tipo. Pero hay dos casos históricos en que se usó la devaluación con fines de política económica, y que muestran que la devaluación no es unavarita mágica. En la segunda presidencia de Perón, el tipo de cambio lo fijaba el gobierno, que no había adherido al sistema del FMI. El fin de una devaluación era, en última instancia, generar las divisas requeridas por la industria, principal dadora de empleos urbanos, que absorbía las migraciones internas y concentraba el apoyo político al régimen. Al devaluar se ponían más pesos en manos de los exportadores (los productores agropecuarios): el ingreso se redistribuía a favor del agro y en contra de sectores urbanos. Pero aparecía un resultado no deseado: el agro no respondía con más producción al incentivo de mayores ingresos, por bajos rindes, técnicas atrasadas o falta de mecanización; y peor aun, por exportarse los mismos bienes que requería el mercado interno, la devaluación cambiaria subía el precio local de los alimentos en igual proporción que la devaluación. Era igual mecanismo de mercado que el que hoy hace subir localmente el precio de harinas y carnes, supuestamente productos no dependientes de insumos importados. El valor del salario caía, nacía una presión para recuperarlo que, al concretarse, licuaba el incentivo inicial a los agroexportadores. El saldo era: cero aumento de producción rural, el Estado como dador de empleos y mayores niveles de precios minoristas y salarios, es decir, inflación. De haber retenido el Estado la ganancia cambiaria de los agroexportadores, los precios internos de los alimentos no tendrían por qué subir. Fue lo que hizo Krieger Vasena en 1967, al devaluar 40 por ciento, retener la ganancia cambiaria de los agroexportadores, pero no retener la misma ganancia a exportadores manufactureros.